

汽车

周观点（1216-1220）：弹性关注机器人，价值关注整车

投资要点：

➢ **汽车板块：短期看布局机器人的汽零标的，长期看整车龙头**

1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌1%，申万一级行业排名8/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，12月1-15日，乘用车零售108.3万辆，同比增长34%，较上月同期增长14%；乘用车批发113.8万辆，同比增长39%，较上月同期增长4%。
- 2) 12月18日，宁德时代加大换电布局，启动巧克力换电生态。
- 3) 截至12月19日，全国汽车报废更新近270万辆，汽车置换更新超过310万辆。
- 4) 12月21日，蔚来ET9正式上市，同时推出第三品牌“Firefly萤火虫”。

3、行情复盘：

本周行情窄幅震荡，年底销量冲刺已在预期内，等待明年以旧换新政策正式落地，我们预计在政策加持下明年销量有望延续增长态势，但行业集中度将提升，利好头部整车企业。展望25年，智驾渗透率、自主品牌渗透率有望进一步提升，尤其是自主豪华车市占率有望大幅提升。若明年一季度行业淡季板块迎来调整，建议积极布局。

1) **对于整车**，受益政策刺激下整车销售强劲，库存去化较快，存在合理加库存的需求，交易性机会仍然显著。长期看好格局变化过程中能够走出来的整车龙头。建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车+比亚迪，基本面强劲，具备对上游的强议价能力，重心是交易节奏的把握。①吉利汽车：通过战略整合、资源共享和规模化来推动降本，银河星舰7上市13天交付破万，验证了出色的产品力及供应链能力，预计将成为吉利第一个插混爆款，打开插混销量空间。②赛力斯：主业稳健，明年新车上市贡献增量，同时机器人方面存在催化。③理想汽车：智驾迭代加快，全球首家全量推送车位到车位功能，静待明年纯电车型发布。④比亚迪：预计24年销量425万辆，市占率持续提升，高端车型将陆续上市，新一代刀片电池预计明年发布，公司持续保持竞争力。⑤小米集团：YU7已开始路试，将在明年6-7月上市，催化临近。

2) **对于汽零**，重心是有机器人布局的标的。展望2025年，自主品牌市占率有望持续提升，出口有望维持增长，传统汽零业务虽然弹性有限，但是安全边际仍然较高。2025年随着特斯拉机器人的落地，叠加国内企业的相继布局，汽零公司有望受益新赛道带来的估值弹性，看好布局人形机器人业务的汽零标的投资机会。同时随着智驾渗透率的加速提升，看好智驾产业链相关标的。智驾：端到端竞争开启，智驾价格带有望下沉，关注L3试点标准落地、fsd入华等事件催化。机器人：特斯拉optimus3的发布和落地，国产企业的机器人发布。

4、投资策略：

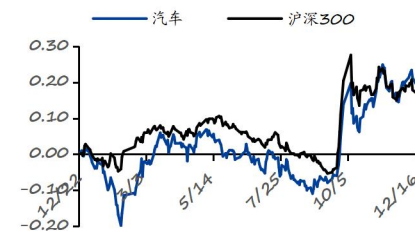
优选整车龙头和布局机器人的汽零标的。

5、建议关注：

- 1) 整车龙头组合：A股比亚迪+赛力斯；港/美股吉利汽车+极氪+理想汽车+小米集团；

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、宁德时代启动巧克力换电生态 蔚来举办 NIO Day 2024——2024.12.22
- 2、周观点（1209-1213）：低空板块技术面调整充分，静待下一个催化——2024.12.16
- 3、车企淘汰赛加剧 重磅新车亮相工信部公告——2024.12.15



2) 国产机器人链: 【中坚科技】【赛力斯】【禾川科技】【福达股份】;
1X 链核心: 【中坚科技】; 传感器的突破: 【安培龙】【柯力传感】【凌云股份】。

➤ **人形机器人: 国内外催化不断, 持续关注国内外机器人产业链共振机会**

1、近期行情:

Wind 机器人指数近五日-2.62%, 概念板块排名 (191/308)。

2、行业变化

1) 12月16日, 成都高新区企业四川具身人形机器人科技有限公司通过线上发布, 向公众展示了“成都高新区造”首台商业化人形机器人原型机——天行者一号 (SKYWALKER I)。

2) 12月18日, 比亚迪发布 25 届具身智能研究团队招聘, 用于开展各类机器人本体及系统的定制开发。

3) 灵心巧手科技有限公司凭借其自主研发的 Linker Hand 灵巧手产品获得中关村仿生机器人大赛灵巧手领域第一名。目前, 该产品单月销量已突破 100 只。

4) 人形机器人头部企业 Figure AI 的 CEO Brett Adcock 在社交媒体宣布, 他们正式向客户交付了人形机器人 Figure 02, 目前产品已经在仓库与工厂中运作。

3、行情复盘

机器人板块本周跟随中小盘指数有所回调, 周五指数企稳向上。基于自主可控以及安全性角度考虑, 我们认为国内机器人产业链也将快速发展, 国内华为、字节、各车企近期动作频频, 机器人规划有所加速。我们认为当前华为、字节机器人产业链 (国产机器人产业链) 相关的投资机会将类似 2022 年特斯拉刚宣布布局机器人一样, 作为一个新的主题方向, 相关标的会获得市场的高度关注, 相关投资机会可以积极参与; 同时需关注 t 链动向 (性能提升带来的量产后的快速放量等), 注重国内外产业链共振机会。

4、投资策略

把握国内外机器人产业链共振机会。

5、建议关注

1) T 链核心: 中大市值【三花智控】【拓普集团】; 中小市值【北特科技】【五洲新春】;

2) 国产机器人链: 【中坚科技】【赛力斯】【禾川科技】【福达股份】;

3) 1X 链核心: 【中坚科技】;

4) 传感器的突破: 【安培龙】【柯力传感】【凌云股份】。

➤ **低空经济: 技术面调整充分, 静待下一个催化**

1、近期行情:

本周 Wind 低空经济指数-2.85%, 概念板块排名 205/310。

2、行业变化:

1) 12月17日, 中国航空工业集团民用无人机项目群在江西景德镇召开了 3 吨级倾转旋翼 eVTOL 产品 AR-E3000 项目启动会。



- 2) 12月17日, Joby 宣布已成功完成一系列具有里程碑意义的主要航空结构测试。
- 3) 12月18日, 广汽集团正式发布全新飞行汽车品牌“高域/GOVY”, 及第二款飞行汽车产品 GOVY AirJet。
- 4) 12月18日, 南昌市政府办发布了近日印发的《南昌市促进低空经济高质量发展实施方案(2025-2027年)》。
- 5) 天眼查 app 显示, 12月20日, 上海低空经济产业发展有限公司注册成立。
- 6) 12月21日, 长安汽车全球科学与艺术中心现场推进暨飞行汽车合作签约仪式举行。长安汽车与亿航智能签订了飞行汽车合作协议。

3、行情复盘

本周板块核心标的经过前期调整后进入横盘阶段, 周五板块有一定资金回流, 但是当前板块仍然处于主题投资阶段, 需要板块有明确催化才能形成共振。板块后续仍有一系列催化: 6个试点城市重要节点考核、第二批试点城市发布、发改委低空经济司局正式挂牌、25年全国两会、25年各地方政府预算编制/低空项目招标、建设等均值得期待。建议重点关注板块催化兑现下核心标的行情反馈情况, 若共振效果较好, 低空将迎来一波较好的反弹机会。

4、投资策略

技术面调整充分, 静待下一个催化。

4、建议关注:

- 1) 新标的: 飞控系统 & 智慧起降场【众合科技】【纵横通信】; 规划建设【隧道股份】。
- 2) 老标的: 整机【万丰奥威】、空管【莱斯信息】、无人机发动机【宗申动力】、设计规划【深城交】【苏文科】【四创电子】、运营【中信海直】等。

➤ 风险提示

宏观经济下行; 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场价格战加剧的风险; 零部件价格年降幅度过大; 关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn